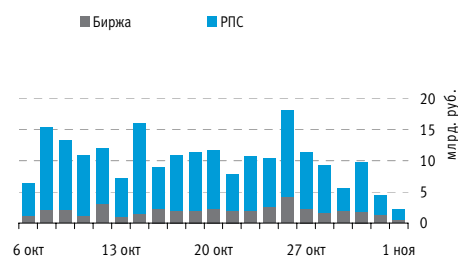


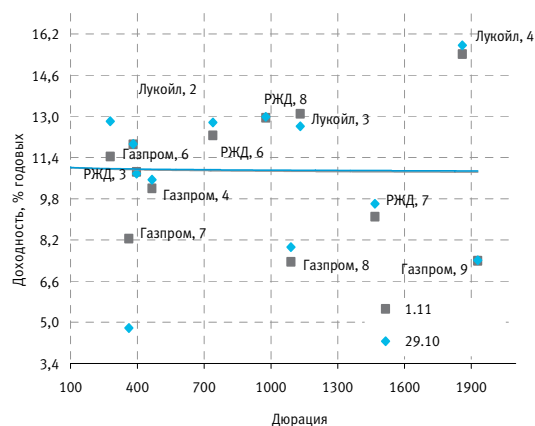
**На прошлой неделе:**

- Банана-мама допустила техдефолт по купону дебютного выпуска.
- Корпорация «НОРДТЕКС» погасила только часть дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб.
- САМОХВАЛ перечислил на счет платежного агента всю сумму для погашения купона по облигациям.
- «Топ-книга» приостанавливает платежи поставщикам, чтобы собрать деньги на декабрьскую оферту по облигациям 2-ой серии на 1,5 млрд руб.
- Томская область не намерена покрывать обязательства АО "Томск-Инвест".
- ОАО «МТС» разместило облигации второй серии на 10 млрд руб. по ставке 14,01% годовых.
- АК БАРС БАНК разместил на аукционе облигации серии 03 на 3 млрд руб. Ставка купона - 13,1% годовых.
- Разгуляй-Финанс разместил 5-й выпуск облигаций на 2 млрд руб. по ставке 14,5% годовых.
- Ханты-Мансийский банк разместил облигации дебютного выпуска на 3 млрд рублей по ставке 14% годовых.
- ВЭБ приступил к рефинансированию обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами на общую сумму 7,8 млрд долл.
- АКИБАНК выкупил по оферте облигации серии 01 на сумму 182,583 млн руб.
- БЕЛАЗКОМПЛЕКТ ПЛЮС выкупил по оферте дебютные облигации на 12,5 млн руб.
- РЖД планирует разместить в середине ноября 2008 года 2 серии 5-летних облигаций общим объемом 30 млрд руб.
- СЗТ планирует разместить биржевые облигации 4-х серий общим объемом 4 млрд руб.
- Мечел готовит 15 выпусков биржевых облигаций общим объемом 30 млрд руб.
- «ЛУКОЙЛ» готовит 20 выпусков биржевых бондов на общую сумму 100 млрд руб.
- Moody's изменило прогноз по рейтингу финансовой устойчивости ВТБ на стабильный.
- Moody's подтвердило рейтинги «Газэнергопромбанка» после приобретения им «Собинбанка».
- Иркутская область не будет размещать в этом году облигаций на 8,6 млрд руб.
- Мой Банк зарегистрировал третий выпуск облигаций объемом 1.5 млрд руб.
- Банк «Электроника» зарегистрировал третий выпуск облигаций на 1,5 млрд руб.
- Компания «Транс Нафта Финанс» зарегистрировала дебютные облигации на 2 млрд руб.
- Банк России проведет 6 ноября аукцион по размещению ОБР 7-го выпуска на 5 млрд руб.

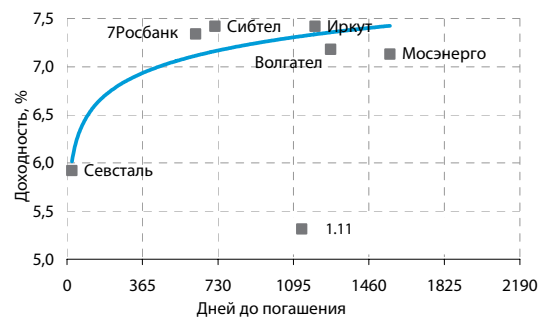
**Объемы торгов на ММВБ**



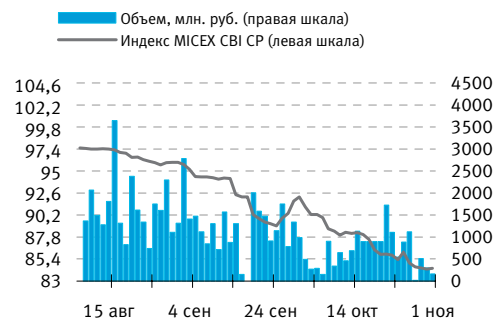
**Первый эшелон – кривая доходности**



**Второй эшелон - кривая доходности**



**Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI)**



## Комментарий по рынку

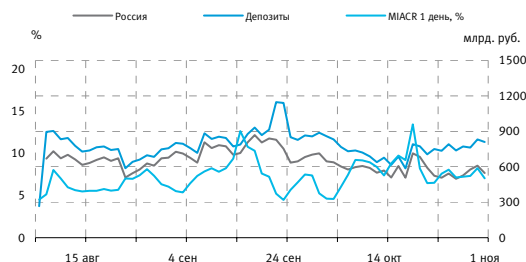
Минувшая неделя на рынке рублевых облигаций характеризовалась снижением ликвидности. Несмотря на уменьшение волатильности на рынке МБК в связи с окончанием налогового периода, наблюдаемый приток госденег на облигационный рынок, а также ослабление давления на курс рубля объем торгов на биржевом рынке и рынке РЕПО по итогам пятницы составил лишь 4,5 млрд руб. На этом фоне в некоторых бумагах на слабых объемах наблюдалась положительная динамика котировок.

В понедельник прошли продажи в банковских бумагах на невысоких объемах, при этом котировки снизились довольно значительно: РосселхБ 6 (-1,19%, УТМ 15,17%), ВТБ24 01 (-2,12%, УТМ 21,72%), Зенит 2обл (-1,03%, УТМ 23,66%), УралсибЛК1 (-3,23%, УТМ 84,59%), РосселхБ 3 (-5,16%, УТМ 18,79%). Со вторника по субботу преобладала преимущественно позитивная динамика котировок. Если во вторник наблюдались отдельные покупки в перепроданных ТГК-10 об1 (+4,55%, УТМ 23,10%), ГазпромБ 1 (+0,01%, УТМ 12,69%), то в среду спрос присутствовал в коротких бумагах 2-го эшелона ИРКУТ-03об (+2,44%, УТМ 15,47%), РуссНефть1 (+4,82%, УТР 232,79%), РусСтанд-6 (+8,55%, УТМ 61,13%), Спурт 02об (+1,78%, УТМ 32,67%), в четверг – в длинных «голубых» фишках (ВТБ - 6 об (+0,69%, УТМ 17,23%), ВТБ24 03 (+0,63%, УТМ 17,93%), Лукойл4обл (+2,74%, УТМ 15,02%), короткие ГАЗПРОМ А4 (+0,55%, УТМ 10,05%), ФСК ЕЭС-03 (+0,15%, УТМ 11,65%), в пятницу и субботу – подросли бумаги 1 эшелона (ГАЗПРОМ А4 (+0,01%, УТМ 10,20%), ВТБ24 03 (+0,01%, УТМ 18,24%), РосселхБ 2 (+0,63%, УТМ 17,93%). В целом, некоторый позитив с внешних рынков, связанный, в первую очередь, с окончанием выборов президента в США, а также значительными вливаниями ликвидности регуляторами в США, Европе и Азии на фоне спокойной ситуации на внутреннем денежно-кредитном рынке способен стать поддержкой позитивных тенденций на рынке, по крайней мере, в ближайшее время.

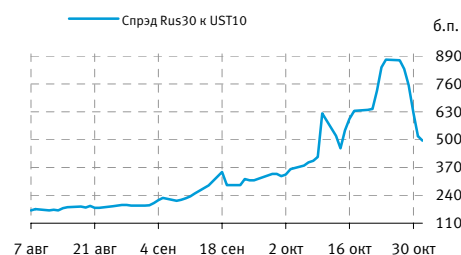
В прошлый понедельник доходность российского benchmark Russia-30 показала исторический максимум 12,53% годовых, что стало результатом фрагментарных продаж на фоне «бегства от рисков». Доходности казначейских обязательств США на прошлой неделе не показывали высокой волатильности. В частности, доходность UST-10 к концу недели составила 3,78% годовых, что на 5 б.п. менее, чем по итогам позапрошлой недели. Спред между benchmark в понедельник составлял 870 б.п., что немногим меньше, чем исторический максимум в 873 б.п., достигнутый торговым днем ранее. Но к концу недели повсеместное сужение спредов EM на фоне роста фондовых рынков по всему миру позволило доходности Russia-30 снизиться до 8,73% годовых, при этом спред между benchmark сузился чуть менее чем в 2 раза, до 495 б.п. Кроме того, подросла активность в корпоративных евробондах – покупки наблюдались как в коротких, так и в длинных выпусках, котировки выросли на величину порядка 400 б.п. Отметим, что внутренним позитивным фактором, поддержавшим котировки корпоративных бумаг, стало то, что ВЭБ приступил к рефинансированию обязательств российских компаний перед иностранными финансовыми институтами на сумму 7,8 млрд долл.

На предстоящей неделе возможна положительная динамика в котировках надежных бумаг эмитентов 1-2 эшелонов на фоне снижения неопределенности на внешних рынках.

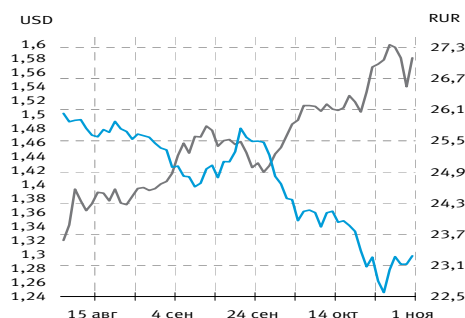
## Остатки средств на к/с в ЦБ РФ



## Спред Russia 30 - US Treasuries 10



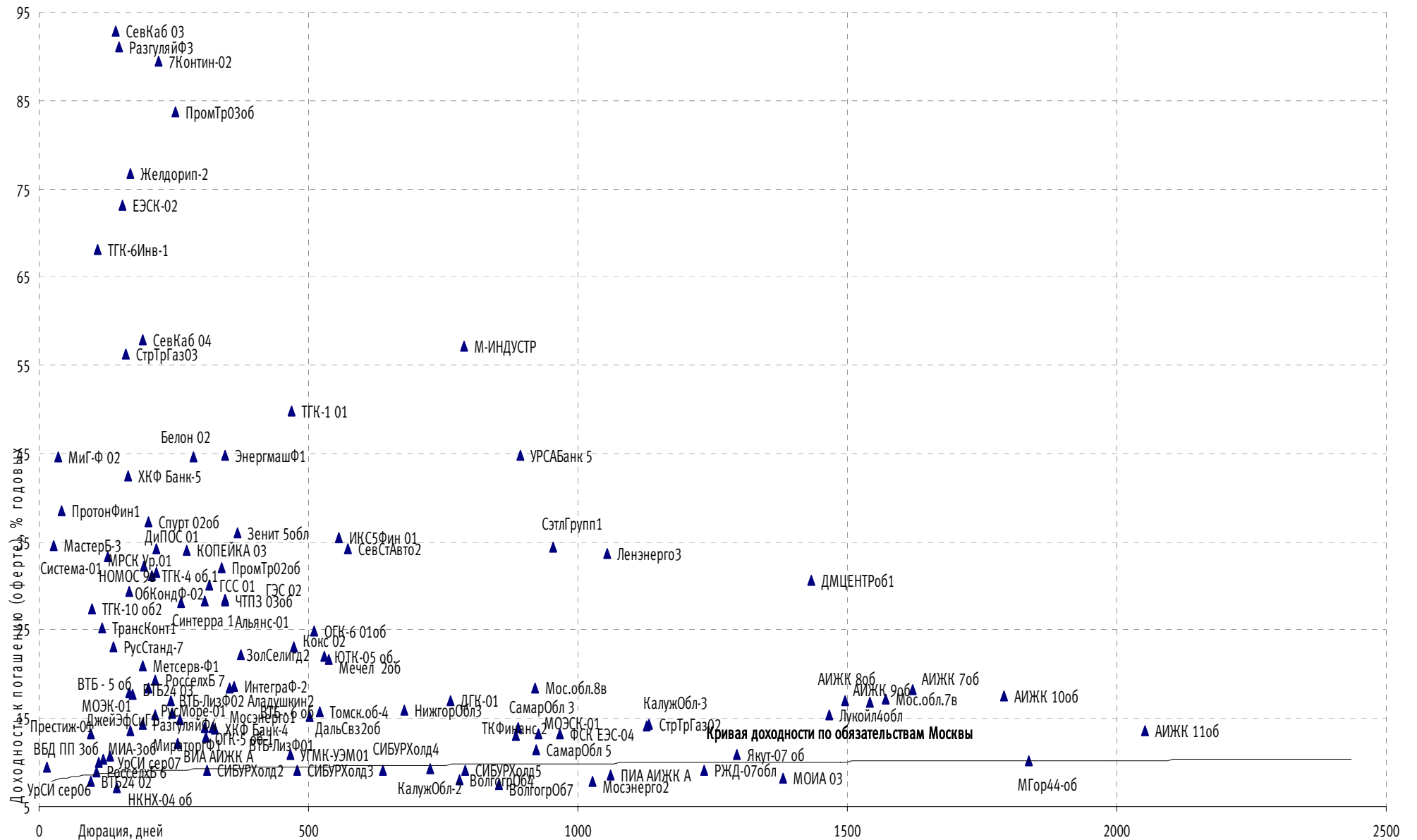
## Курсы валют



## События рынка облигаций с 06 по 10 ноября 2008 года

	Эмитент	Купон, Событие	Объем, млн руб.	Оферта, % ном.
6	СИБУР Холдинг, 1	38,39	57,6	
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	29,92	35,9	
	Таттелеком, 4	49,26	73,9	
7	Терна-финанс, 2	59,84	89,8	
	СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1200	
	ПИВДОМ, 1	оферта	1000	
	ИФК РФА-Инвест, 1	размещение	600	
9	Томская область, 34026	35,29	31,8	
	Банк НФК (ЗАО), 1	2,52	2,5	
10	КБ Центр-инвест, 01	50,14	75,2	
	Дымовское колбасное производство, 1	оферта	800	
	Таттелеком, 4	оферта	1500	
	Стратегия-лизинг, 2	размещение	500	

Наиболее ликвидные корпоративные облигации



## ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49  
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66 Факс: (495) 777-56-14  
WEB: <http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto:info@open.ru)  
Bloomberg: OTKR

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

**Управляющий директор**  
Шани Коган

**Директор департамента**  
Халиль Шехмаматьев  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

#### Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1569  
[n.milchakova@open.ru](mailto:n.milchakova@open.ru)

#### Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.  
Старший аналитик  
доб. 1575  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

#### Электроэнергетика

Василий Сапожников  
Старший аналитик  
доб. 1714  
[sapognikov@open.ru](mailto:sapognikov@open.ru)

#### Металлургия

Екатерина Ипатова  
Аналитик  
доб. 1632  
[ipatova@open.ru](mailto:ipatova@open.ru)

#### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников  
Старший аналитик  
доб. 1586 [k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

Данила Левченко, к.э.н.  
Главный экономист  
доб. 1512  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

Станислав Шубин, к.э.н.  
Аналитик  
доб. 1744  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

#### Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров  
Аналитик  
доб. 1637  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

Татьяна Задорожная  
Аналитик  
доб. 1620  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

#### Общий анализ российского рынка акций

Гельды Союнов  
Аналитик  
доб. 1618  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

#### Производные инструменты

Павел Зайцев  
Аналитик  
доб. 1702  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

#### Специальные проекты

Халиль Шехмаматьев  
Директор департамента  
доб. 1573  
[sha@open.ru](mailto:sha@open.ru)

#### Потребительский рынок

Ирина Яроцкая  
Аналитик  
доб. 1513  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

#### Телекоммуникации и высокие технологии

Кирилл Тищенко  
Аналитик  
доб. 1572  
[tkv@open.ru](mailto:tkv@open.ru)

Иван Дончаков  
Аналитик  
доб. 1581  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

### УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ ТЕЛЕФОН (495) 229-54-13, 232-24-19

John Nykaza  
директор отдела международных продаж  
[jnykaza@open.ru](mailto:jnykaza@open.ru)

Александр Докучаев  
директор отдела продаж российским клиентам  
[adokuchaev@open.ru](mailto:adokuchaev@open.ru)

Ivan Causo  
менеджер по продажам международным клиентам  
[causo@open.ru](mailto:causo@open.ru)

Константин Филимошин  
менеджер по продажам российским клиентам  
[kfilimoshin@open.ru](mailto:kfilimoshin@open.ru)

Евгений Кутеев  
деривативы  
[kuteeven@open.ru](mailto:kuteeven@open.ru)

Юлия Обухова  
менеджер по продажам российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

Ксения Ягизарова  
менеджер по продажам российским клиентам  
[yagizarova@open.ru](mailto:yagizarova@open.ru)

### ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

#### RUSSIA

JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  
19/10. Protopopovskii lane,  
Moscow, 129010  
T: +7 (495) 232 9966  
F: +7(495) 956 4700  
<http://www.open.ru>  
e-mail: [infomail@open.ru](mailto:infomail@open.ru)  
Licenses for professional securitiesmarket operations issued by FFMSto JSC «Brokerage house «ОТКРЫТИЕ»  
1. Brokerage operations: license № 177-06097-100000;  
2. Dealer operations: license № 177-06100-010000;  
3. Depositary operations: license № 177-06104-000100;  
4. Exchange intermediate: license № 673,  
issued December 23, 2004

#### UNITED KINGDOM

OTKRITIE Securities Limited  
30-34 Moorgate,  
London  
T:+44 (0)207 826 8200  
F:+44 (0)207 826 8201  
<http://www.abc-clearing.co.uk>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)  
Authorised and Regulated  
by the Financial Services Authority  
Member of The London Stock Exchange  
and APCIMS

#### CYPRUS

OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited  
104 Amathountos Str., SeasonsPlaza, P.C. 4532,  
Limassol, Cyprus  
T:00357 25 431456  
F:00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)  
Registration №:HE165058  
Registration date:06/09/2005  
License №:KEPEY 069/06 from 10/08/2006  
Issued by CySEC

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Компания»).

#### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.